



INSTITUTO DE FINANCIAMIENTO, PROMOCIÓN Y DESARROLLO DE CALDAS – INFICALDAS

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 778

Fecha: 13 de junio de 2025

Fuentes:

- Instituto de Financiamiento, Promoción y Desarrollo de Caldas - Inficaldas.
- Consolidador de Hacienda e Información Pública.
- Superintendencia Financiera de Colombia – SFC.
- Departamento Nacional de Planeación

Miembros Comité Técnico:

Jesús Benedicto Díaz Durán.
Iván Darío Romero Barrios.
Javier Bernardo Cadena Lozano.

Contactos:

Camilo Andrés Beltrán Pardo
camilo.beltran@vriskr.com

Alejandra Patiño Castro
alejandra.patino@vriskr.com

PBX: (57) 601 2681452
Bogotá D.C.

DEUDA DE LARGO PLAZO	AAA (TRIPLE A)
DEUDA DE CORTO PLAZO	VrR 1+ (UNO MÁS)
PERSPECTIVA	ESTABLE

Value and Risk Rating mantuvo las calificaciones AAA (Triple A) y VrR 1+ (Uno Más) a la Deuda de Largo y Corto Plazo del Instituto de Financiamiento, Promoción y Desarrollo de Caldas - Inficaldas.

La calificación AAA (Triple A) indica que la capacidad de pago de intereses y capital es la más alta. Es la mejor y más alta calificación en grados de inversión, la cual no se verá afectada en forma significativa ante posibles cambios en la entidad o en la economía.

Por su parte, la calificación VrR 1+ (Uno Más) indica que la entidad cuenta con la más alta capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados, dados sus niveles de liquidez. Adicionalmente, para las categorías de riesgo VrR 1 y VrR 3, **Value and Risk Rating S.A.** utiliza la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

Los motivos que soportan la calificación asignada al **Instituto de Financiamiento, Promoción y Desarrollo de Caldas**, en adelante **Inficaldas** son:

➤ **Respaldo y capacidad patrimonial.** Inficaldas se configura como un establecimiento público, descentralizado del orden departamental, adscrito a la Gobernación de Caldas. Hace parte del régimen especial de vigilancia de la SFC, razón por la que se encuentra autorizado para captar y administrar excedentes de liquidez de las entidades territoriales y sus descentralizadas.

Se pondera el respaldo corporativo y comercial del Departamento, quien ejerce funciones de supervisión sobre los resultados, proporciona asesoría para la consecución de objetivos estratégicos y participa en el Consejo Directivo, lo que favorece la toma de decisiones. A marzo de 2025, se mantuvo como uno de los principales clientes del Infí, con un saldo adeudado de \$9.348 millones (9,68% de la cartera bruta) y excedentes de liquidez por \$20.906 millones (79,13% de los depósitos y exigibilidades).

Sobresale la política de constitución de reservas (30% del resultado operacional), así como la dinámica de distribución de dividendos, pues las transferencias realizadas al Departamento se han mantenido por debajo del máximo establecido (80%). Al respecto, en 2025

transferirá \$8.311 millones, equivalente al 33,66% de la utilidad neta de 2024.

A marzo 2025, el patrimonio ascendió a \$362.679 millones (+4,45%), favorecido por el capital fiscal (61,90%; +10,27%), las reservas (11,15%; +29,65%) y el resultado del ejercicio (9,52%; +27,62%). Así, el patrimonio técnico sumó \$362.294 millones (+4,38%), mientras que los APNR¹ totalizaron \$392.251 millones (+13,65%), con una relación de solvencia de 92,36% (-8,20 p.p.), la cual mantiene una importante brecha respecto al mínimo establecido por la SFC para los establecimientos de crédito (9%).

Para **Value and Risk**, Inficaldas cuenta con una sólida estructura patrimonial, soportada en el respaldo del Departamento y las favorables políticas de constitución de reserva y distribución de dividendos, así como en la permanente generación de resultados operacionales y netos. Asimismo, resalta los niveles de solvencia que le otorgan capacidad para soportar el crecimiento proyectado y hacer frente a escenarios adversos.

- **Direccionamiento estratégico.** En línea con su objeto social, orientado al fomento económico, cultural y social de su zona de influencia, a través de la prestación de servicios financieros a entes territoriales y sus descentralizadas para el desarrollo de obras y proyectos públicos, Inficaldas definió el Plan Estratégico Institucional (PEI) para el periodo 2024-2027.

Este se estructura sobre cuatro ejes estratégicos: maximizar la generación de valor por medio de soluciones financieras innovadoras, posicionar al Infi como banco de desarrollo con impacto social y ambiental, incrementar las inversiones patrimoniales sostenibles, y alinear la gestión organizacional con el Modelo Integrado de Planeación y Gestión (MIPG).

Entre los principales logros, se resalta la diversificación de las fuentes de fondeo, el fortalecimiento de la política de reciprocidad², el incremento de las captaciones y la formalización de alianzas estratégicas con entidades públicas³, así como la parametrización del sistema SIICO y avances en el desarrollo de una aplicación móvil, que permite realizar consultas y solicitudes de productos en línea. Al cierre de 2024, registró un cumplimiento acumulado, para el cuatrienio, de 33% y, para las metas trazadas para la vigencia, del 133%, impulsado por la línea de innovación en soluciones financieras (188%), aunque con retos relacionados con las inversiones patrimoniales⁴ (50%).

¹ Activos Ponderados por Nivel de Riesgo.

² Se amplió el alcance a los municipios que cuentan con créditos o depósitos con el Instituto, quien reintegra parte de las utilidades para el desarrollo de proyectos culturales, ambientales, deportivos, recreativos, artísticos, educativos o de infraestructura.

³ Para el fortalecimiento institucional del Corredor Logístico y Agroindustrial de Occidente (CLAO). Entre estas, sobresalen el Ministerio de Transporte, la Alianza Logística Regional de Cundinamarca, el Clúster de Logística, Transporte y Movilidad de Cundinamarca, y la Cámara de Comercio de Cundinamarca.

⁴ Principalmente en la generación de utilidades de las filiales.

En 2024, el Plan Operativo Anual de Inversiones (POAI) totalizó \$38.304 millones, financiados en su mayoría con recursos propios (99,46%), con una ejecución del 63,74%, favorecida por la colocación de recursos por \$20.000 millones (77,32% del estimado). Para 2025, espera realizar inversiones por \$56.214 millones, especialmente dirigidas a incrementar las inversiones patrimoniales sostenibles (50,06%) y maximizar la generación de valor con soluciones financieras innovadoras (25,35%).

Para 2025, la estrategia comercial se fundamenta en los pilares de definición de clientes objetivo, portafolio de servicios y acercamiento comercial. Al respecto, definió los segmentos a atender, así como las necesidades y servicios a ofrecer, a la vez que estableció una línea de crédito para proyectos de energía renovable e implementó el uso de oficinas móviles, jornadas itinerantes, la aplicación móvil, gestores comerciales y una estrategia de comunicaciones de casos de éxito.

Entre los resultados, se destaca el lanzamiento de la línea de crédito “Transformación Energética Sostenible”⁵, en alianza con la Promotora Energética del Centro (PEC), por medio de la que formalizó un crédito por \$1.700 millones para la modernización del sistema de alumbrado público del municipio de Marquetalia. Asimismo, sobresale la gestión de cupos de redescuento con Finagro y Findeter, y el aumento de los depósitos y la cartera.

Por otro lado, el Instituto se mantiene como un actor relevante en la estructuración, financiación y ejecución de proyectos de alto impacto social a nivel regional y nacional, tales como el CLAO, cuya hoja de ruta alcanzó un cumplimiento del 21%, superior al estimado para la vigencia (15%). Entre otros proyectos administrados, sobresalen la Hidroeléctrica Miel II, el Aeropuerto del Café, la integración de la línea tres del Cable Aéreo, la Bioruta Transversal de Caldas, el Parador Turístico la Esperanza, el CIPCCC⁶ y diversas iniciativas en eficiencia energética y alumbrado público.

Value and Risk pondera la pertenencia de Inficaldas al régimen especial de vigilancia de la SFC que, en conjunto con su importancia en el desarrollo de proyectos de relevancia social y económica en la región, contribuye con su posicionamiento y reconocimiento en el mercado. Por ello, monitoreará la efectividad de los mecanismos de seguimiento a la ejecución de los principales proyectos y su materialización en los tiempos y costos definidos, así como las estrategias comerciales orientadas a fortalecer la colocación y captación, en beneficio del crecimiento y sostenibilidad financiera, factor fundamental para el cumplimiento de los objetivos estratégicos.

- **Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento.** Al cierre del primer trimestre de 2025, gracias a la política de reciprocidad y demás estrategias comerciales que favorecieron el incremento del número de clientes y saldos adeudados, la cartera

⁵ Establece un cupo por operación de \$4.000 millones, con un plazo de hasta 10 años, con dos de gracia, y una tasa preferencial (IBR + 1,98%).

⁶ Centro de Interpretación del Paisaje Cultural Cafetero Colombiano.

bruta cerró en \$96.557 millones, con un crecimiento interanual de 22,61%.

Por tipo de cliente, las empresas de servicios públicos y los municipios se mantuvieron como los de mayor relevancia, con participaciones de 73,66% y 15,60%, mientras que el Departamento ocupó el 9,68% del agregado. Por su parte, según el uso de los recursos, los proyectos energéticos abarcaron el 59,45%, seguidos de construcción de vías (19,89%), acueducto y alcantarillado (16,38%) y operaciones de compra de cartera (4,28%).

En adición, acorde con las particularidades de este tipo de entidades, que implica un limitado número de clientes objetivo, la cartera presenta una elevada concentración, toda vez que los veinte y cinco principales deudores participaron con el 99,65% y 77,44%, respectivamente.

No obstante, dichos niveles de concentración se compensan con la reciprocidad comercial y estabilidad de la relación comercial, puesto que la duración promedio de los créditos se situó en 95 meses. Es de anotar la sobresaliente calidad de cartera, toda vez que el 100% se encuentra clasificada en A (sin mora), lo que se traduce en indicadores de calidad por temporalidad y calificación de 0%.

En opinión de **Value and Risk**, el permanente crecimiento y la destacable calidad de la cartera, son el resultado de las efectivas estrategias de colocación y las sólidas políticas y mecanismos de seguimiento, control y cobro, las cuales se encuentran debidamente documentadas en el manual de SARC⁷, documento que es objeto de continuo fortalecimiento.

Al respecto, en el último año se amplió el monto máximo para la aprobación de préstamos por parte del Comité de Crédito a 4.000 SMLV, de modo que sólo aquellos que superen dicha suma deben ser presentados al Consejo de Administración. A su vez, se realizaron cambios en las políticas de garantías, con los que se admitirá el patrimonio del deudor únicamente cuando el fondeo para el empréstito provenga de recursos propios.

Igualmente, se destacan los esfuerzos de la entidad por el permanente robustecimiento y optimización de los sistemas tecnológicos destinados a mitigar el riesgo asociado al incumplimiento de obligaciones de deudores. Por ello, incorporó y parametrizó un módulo de riesgo de crédito en el *core IAS Solution*, el cual incluye un sistema de *scoring* que le permite medir la probabilidad de pérdida, mediante la cuantificación del perfil de potenciales clientes, a través del análisis de su historial crediticio, capacidad de pago y garantías.

- **Estructura del pasivo y niveles de liquidez.** Entre marzo de 2024 y 2025, el pasivo del Instituto pasó de \$15.943 millones a \$57.788 millones, en línea con la evolución de los depósitos y exigibilidades, que representaron el 45,72% del agregado y totalizaron \$26.420

⁷ Sistema de Administración del Riesgo de Crédito.



millones (+396,65%), producto de la implementación de la política de reciprocidad para la línea de captación de excedentes de liquidez.

De esta manera, los CDTs (81,77%) totalizaron \$21.603 millones, frente a los \$3.000 millones del mismo periodo del año anterior. Estos, registraron una duración ponderada de 4,43 meses y un índice de renovación promedio de los últimos doce meses de 50%, en línea con la dinámica de los vencimientos y las necesidades de recursos de los entes territoriales. Por su parte, los recursos derivados de excedentes de liquidez (18,23%) aumentaron de \$2.320 millones a \$4.817 millones, con una porción estable media de 36,23%.

A pesar de los esfuerzos por ampliar la base de depositantes, y acorde con las particularidades de este tipo de entidades, mantiene oportunidades de mejora asociadas a los niveles de atomización, toda vez que el departamento de Caldas y los cinco más importantes representaron el 79,13% y 91,23% del total, respectivamente. No obstante, la calificación pondera el grado de estabilidad y permanencia de su principal depositante teniendo en cuenta que el Instituto se constituye en un actor relevante para apoyar los planes de desarrollo.

Por otro lado, las obligaciones financieras (27,75%) pasaron de \$1.583 millones a \$16.034 millones, por cuenta del mayor dinamismo en la colocación de créditos financiados con recursos de redescuento de Finagro y Findeter. Entre tanto, las cuentas por pagar (16,29%) ascendieron a \$9.415 millones (\$1.170 millones en marzo de 2024), relacionadas con dividendos por pagar al Departamento.

Value and Risk resalta la dinámica creciente de los depósitos, favorecida por la implementación de iniciativas y estrategias comerciales, que han derivado en una mayor diversificación de clientes y un destacable aumento de los saldos administrados, factor que contribuyó a diversificar la estructura de fondeo, con la inclusión de excedentes de liquidez. A lo anterior, se suma la activa gestión de recursos de redescuento, de manera que, en 2024, amplió el cupo con Findeter en 60,57%, mientras que, en 2025, avanza en el proceso de aprobación para incrementar el cupo con Finagro, aspecto que favorecerá las colocaciones a más largo plazo, el calce en plazos de las operaciones activas y pasivos, y, por tanto, la gestión del riesgo de liquidez.

Al respecto, sobresale una sólida posición de liquidez, teniendo en cuenta que el IRL, para las bandas de 30 y 90 días, se ubicó en \$26.242 millones y \$18.000 millones, con razones de 372,64% y 436,55%, respectivamente. Igualmente, en línea con los cambios en la estructura de fondeo, fortaleció los controles y mecanismos de monitoreo del riesgo de liquidez, entre cuyos cambios sobresalen los ajustes en la periodicidad de la revisión del flujo de caja (semanal), el reporte a la alta dirección (mensual) y la validación de supuestos de modelos internos, así como las directrices asociadas a un colchón de activos líquidos de alta calidad e instrumentos de fácil conversión a efectivo.



Además, con la implementación del módulo *IAS RISK Solution*, automatizó los procesos de identificación de señales de alerta, el cálculo del GAP dinámico con pruebas de tensión, el control de excedentes de liquidez, la optimización de las fuentes de fondeo y el monitoreo del Sistema de Administración del Riesgos de Liquidez (SARL), a través de un tablero de control integral.

- **Inversiones y tesorería.** En marzo de 2025, las inversiones patrimoniales del Instituto, compuestas por participaciones accionarias en diversas entidades, sumaron \$95.820 millones (-0,25%). La principal inversión corresponde a la Central Hidroeléctrica de Caldas (CHEC), que abarcó el 87,70% del total, seguida de la Promotora Energética del Centro – PEC (7,74%) y Efigas (2,81%).

A diciembre de 2024, los ingresos por dividendos y participaciones totalizaron \$29.006 millones, con una disminución interanual de 4,93%, atribuida a los provenientes de la CHEC (85,32%) que decrecieron 5,92%, como consecuencia de la destinación de recursos en la entidad para atender proyectos internos. En contraste, en marzo de 2025, estos sumaron \$34.728 millones (+30,05%), beneficiados por la normalización en la distribución de dividendos de la CHEC (93,47%; +31,17%).

Ahora bien, dada la importancia de las inversiones patrimoniales sobre la estructura de ingresos⁸ del Infi, **Value and Risk** pondera la implementación de estrategias orientadas a su fortalecimiento y estabilidad. En este sentido, para las entidades en las que cuenta con participación minoritaria, principalmente la CHEC y Efigas, realiza una preparación previa a su participación en juntas y asambleas, con el propósito de garantizar una adecuada toma de decisiones.

Por su parte, para las filiales, compuestas por la PEC orientada a proyectos energéticos, y Promueve+, enfocada en el sector de infraestructura vial, estableció metas de seguimiento e identificación de oportunidades de diversificación y maduración de las líneas de negocio, en favor de la generación de utilidades.

De otra parte, mantiene inversiones en CDTs (\$19.622 millones) y cuentas a la vista por \$28.212 millones, cuyas contrapartes ostentan la máxima calificación crediticia (AAA). Estos recursos, hacen parte de la estrategia de tesorería y gestión de riesgo de liquidez, enfocada en garantizar el calce de los depósitos y exigibilidades.

Se destaca que el Infi dispone de procedimientos para determinar las estrategias de inversión del portafolio que incluyen, entre otros, el análisis de resultados de evaluaciones a posibles contrapartes y flujos de caja vigentes y proyectados, así como el seguimiento a cupos y saldos en bancos.

- **Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional.** Al cierre de 2024, los ingresos por intereses de cartera ascendieron a \$10.851

⁸ A marzo de 2025 representaron el 87,69% del total de ingresos.

millones (+52,42%), impulsados por el mayor volumen y monto promedio de colocación. Por su parte, los gastos por intereses por captaciones ascendieron a \$2.447 millones versus \$314 millones de 2023, dado el sobresaliente incremento de los depósitos. Pese a ello, y al considerar el gasto por deterioro (-1,35%), los márgenes netos de intereses⁹ e intermediación¹⁰ se ubicaron en 8,88% (+0,46 p.p.) y 8,46% (+0,54 p.p.), en su orden.

En contraste, dada la disminución en los ingresos financieros (-10,04%) y en los dividendos y participaciones (-4,93%), que no fue suficientemente compensada con la reducción en los gastos de administración¹¹ (-9,54%), los márgenes financiero neto¹² y operacional¹³ descendieron a 17,13% (-4,56 p.p.) y 6,45% (-1,01 p.p.), respectivamente. Por su parte, los indicadores de eficiencia operacional¹⁴ y *overhead*¹⁵ cerraron en 37,70% (-3,39 p.p.) y 4% (-1,07 p.p.), mientras que la utilidad neta se ubicó en \$24.688 millones (-7,33%), con su respectivo impacto sobre el ROA (6,43%; -1,52 p.p.) y ROE (7,34%; -0,99 p.p.).

	Infi						
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25
ROE	3,48%	0,68%	6,30%	8,32%	7,34%	34,99%	43,85%
ROA	3,39%	0,66%	6,00%	7,95%	6,43%	33,28%	37,10%
Margen neto de intereses	4,87%	3,72%	8,29%	8,42%	8,88%	3,75%	1,96%
Margen de intermediación neto	4,60%	3,44%	7,98%	7,93%	8,46%	3,75%	1,95%
Eficiencia de la Cartera	5,51%	7,37%	3,69%	5,85%	4,67%	0,02%	0,46%
Margen financiero neto	19,05%	10,29%	19,74%	21,68%	17,13%	79,21%	79,13%
Eficiencia operacional	43,27%	84,54%	46,24%	41,09%	37,70%	10,60%	8,71%
Indicador Overhead	4,16%	4,53%	5,06%	5,06%	4,00%	3,57%	3,15%

Fuente: Consolidador de Hacienda e Información Pública.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

En marzo de 2025, acorde con la tendencia bajista de las tasas de referencia y menor volumen de cartera, los ingresos por intereses decrecieron 9,19%, en tanto que los gastos por depósitos y exigibilidades pasaron de \$167 millones a \$936 millones, lo que ubicó el margen neto de intereses en 1,96% (-1,79 p.p.). Situación que revertió el efecto del incremento de los ingresos por dividendos (+30,05%), de modo que el margen financiero neto se situó en 79,13% (-0,08 p.p.).

Por su parte, aun cuando los gastos administrativos crecieron 2,35%, el margen operacional cerró en 37,29% (+3,93 p.p.), mientras que la utilidad neta ascendió a \$34.511 millones (+27,62%), con indicadores ROA y ROE de 37,10% (+3,82 p.p.) y 43,85% (+8,86 p.p.), respectivamente.

⁹ Margen de intereses neto / Cartera.

¹⁰ Margen de intermediación neto / Cartera.

¹¹ Asociada a los generales (-17,65%), principalmente en honorarios (-84,68%) y estudios y proyectos (-59,47%), que pasaron de representar el 28,61% en 2023 al 8,52% en 2024.

¹² Margen financiero neto / activo.

¹³ Margen Operacional / Activo.

¹⁴ Costos administrativos / Margen financiero neto.

¹⁵ Costos administrativos / Activo.

En opinión de **Value and Risk**, el Instituto cuenta con una adecuada estructura financiera, soportada en el permanente fortalecimiento de los ingresos y la ejecución de estrategias destinadas a impulsar la generación de retornos de las subsidiarias y los niveles de colocación, así como aquellas dirigidas a optimizar la estructura de fondeo y gastos de administración, en beneficio de la generación recurrente de resultados netos.

- **Sistemas de administración de riesgos.** Inficaldas dispone de robustos mecanismos para la gestión de los riesgos a los que se expone en el desarrollo de su operación, los cuales se ajustan a los lineamientos de la SFC y se soportan en el uso de herramientas tecnológicas. Al respecto, se resalta el robustecimiento del sistema *core IAS Solution*, mediante la implementación del módulo *RISK*, que contribuye con la automatización de actividades críticas en la administración de riesgos financieros (crédito, mercado y liquidez).

Además de las mejoras en el SARC y el SARL, incluyó nuevas funcionalidades para el SARM¹⁶, relacionadas con el cálculo y control de la exposición al riesgo de contraparte en las operaciones de tesorería, a través de la administración de límites por entidad y nivel de riesgo, que son definidos con base en información financiera y la calificación de riesgo.

Igualmente, sobresale la parametrización del sistema SIICO, acorde con los parámetros de la norma ISO 31000:2018, así como el desarrollo de la aplicación móvil y la adquisición de una *chatbot* con inteligencia artificial para la automatización de procesos internos, además de los avances en la implementación del Modelo de Seguridad y Privacidad de la Información (MSPI) y la adopción de los parámetros definidos en la ISO 27001:2022.

En 2024 estableció un presupuesto de \$2.071 millones para el fortalecimiento de la infraestructura tecnológica, de los cuales ejecutó el 56,30%, principalmente en actividades de mantenimiento (66,65%) y funcionamiento (15,65%), mientras que, para 2025 estima inversiones por \$1.786 millones.

Respecto al SARO¹⁷, incorporó riesgos fiscales y actualizó los riesgos y controles de procesos críticos, lo que conllevó a una reducción del riesgo inherente, nivel que se ubicó dentro de los parámetros y apetitos de riesgo internos. Adicionalmente, registró once eventos de riesgo operativo, que no afectaron el estado de resultados, mayormente relacionados con la ejecución y administración de procesos.

De otra parte, cuenta con un Plan de Continuidad y Recuperación de Desastres, en el que establece las actividades de recuperación de los servicios tecnológicos y procesos críticos ante la ocurrencia de eventos contingentes. Este fue objeto de pruebas integrales, que arrojaron resultados satisfactorios frente al tiempo de recuperación

¹⁶ Sistema de Administración del Riesgo de Mercado.

¹⁷ Sistema de Administración de Riesgo Operativo.

(RTO), integridad de datos (RPO) y funcionamiento de sistemas críticos, entre otros aspectos.

En adición, se pondera la recertificación en la norma ISO 9001:2015, al igual que la robustez del Sistema de Control Interno (SCI), el cual se articula con el MIPG, en cuya medición de 2023 obtuvo puntajes de 86,2/100 y 97,5/100 para el índice de desempeño institucional y la dimensión de control interno, por encima de los observados en el grupo par (65,37/100 y 74,3/100).

La calificación contempla que, luego de la lectura de los informes de la Oficina de Control Interno (OCI), la revisoría fiscal y los entes de vigilancia, **Value and Risk** no evidenció hallazgos de relevancia que representen deterioros en el perfil de riesgo o en la estructura financiera del Instituto. No obstante, la entidad definió planes de mejoramiento para solventar algunos hallazgos de la Oficina de Control Interno (OCI) y la Contraloría General de Caldas, con cumplimientos del 86% y 100%, en su orden.

- **Factores ASG.** Al considerar la estructura organizacional, prácticas de gobierno corporativo, políticas de responsabilidad social empresarial y cuidado del entorno, en opinión de la Calificadora, la gestión de Inficaldas para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es sólida.

Su estructura organizacional se acopla al tamaño y complejidad de la operación, la cual se encuentra encabezada por el Consejo de Directivo, que se soporta en la gerencia general y esta, a su vez, en la OCI, la Secretaría General y tres subgerencias. En 2024, trasladó las funciones de administración de proyectos estratégicos a la Subgerencia de Banca de Desarrollo, lo que derivó en un cambio de denominación de la Subgerencia de Infraestructura e Inversiones Patrimoniales, a la cual integró el personal del Aeropuerto la Nubia. De otra parte, se destaca que el Instituto adelanta un estudio de cargas laborales, lo que le permitirá ajustar la estructura organizacional de acuerdo con sus necesidades.

Asimismo, con el fin de fortalecer la estructura de gobierno corporativo, realizó modificaciones en los códigos de Integridad y Buen Gobierno, así como en el Canal de Transparencia y Anticorrupción (RITA), a la vez que creó el Manual de Conducta Empresarial, el Índice Reputacional Corporativo (IRC), la política Antisoborno y unificó las prácticas de responsabilidad social y ambiental en la nueva política Socioambiental.

Respecto a la última, se soporta en la política de reciprocidad y estableció el Comité Socioambiental para su monitoreo, a la vez que adelanta la implementación del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS). En la actualidad este sistema se encuentra en fase de diseño, con un avance del 48%, y le permitirá identificar y mitigar los riesgos socioambientales de las operaciones crediticias o proyectos de inversión.



Finalmente, para el robustecimiento del Sistema de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (Sarlaft), avanza en la implementación de la norma ISO 37001, con el fin de establecer un marco de gobierno enfocado en la prevención de la corrupción y el soborno.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, actualmente cursan 35 procesos contingentes en contra de Inficaldas, con pretensiones por \$3.083 millones, concentradas en procesos de reparación directa (51,46%) y nulidades y restablecimientos de derechos (45,31%). Del total, sobresale una acción relacionada con la construcción del Aeropuerto del Café, la cual representó el 29,07% y se encuentra clasificada con riesgo remoto.

Por cuantía, el 49,52% cuentan con probabilidad de fallo adversa alta, seguidos de remota (40,34%) y media (10,15%), razón por la que cuenta con provisiones por \$1.264 millones, con las que podría cubrir hasta en 0,83 veces (x) aquellos contingentes con mayor probabilidad de fallo en contra.

Así, al considerar el número de procesos, su cuantía, distribución por riesgo y nivel de cobertura de las provisiones, **Value and Risk** considera que Inficaldas cuenta con un perfil de riesgo legal bajo, por lo que monitoreará la evolución de los mecanismos de seguimiento y cobertura, con el propósito de mitigar el riesgo de materializaciones que puedan impactar su estructura financiera.

PERFIL DEL INSTITUTO

Inficaldas fue constituido en 1972 como un Instituto descentralizado del nivel departamental, adscrito a la Gobernación de Caldas y con personería jurídica, autonomía administrativa y presupuestal, y patrimonio propio. Se encuentra vigilado por la SFC, lo que le permite captar y administrar los excedentes de liquidez de las entidades territoriales y descentralizadas.

Su estructura organizacional es liderada por el Consejo Directivo, máximo órgano de decisión, compuesto por el Gobernador de Caldas, dos secretarios departamentales y dos representantes gremiales, que aportan independencia en la toma de decisiones. Por su parte, la dirección de los procesos misionales y de apoyo se encuentra a cargo de la Gerencia, quien se apoya en la Secretaría General y tres subgerencias: Banco de Desarrollo, Comercial e Infraestructura, e Inversiones Patrimoniales.

Así, la planta de personal consta de 46 cargos, con una tasa de ocupación de 91,3% y distribuidos entre la sede administrativa (58,70%) y el Aeropuerto la Nubia (41,30%). Por tipo de contratación, el 39,13% es de libre nombramiento y remoción, seguidos de aquellos en provisionalidad (34,78%), carrera administrativa (23,91%) y periodo fijo (2,17%). Igualmente, se destaca la distribución por género, toda vez que las mujeres representan el 47,62% de la planta total y el 40% de los cargos directivos.

De otra parte, se resaltan las participaciones accionarias en la PEC (99,90%), Promueve + (80,44%) y la CHEC (16,51%), entre otras empresas.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Respaldo corporativo, comercial y patrimonial del Departamento.
- Alto reconocimiento en su zona de influencia.
- Pertenencia al régimen especial de vigilancia de la SFC.
- Favorables políticas de constitución de reservas y distribución de dividendos. que contribuyen con la fortaleza de la estructura patrimonial.

- Índice de solvencia con importante brecha respecto al mínimo regulatorio y que refleja la capacidad del Infi para apalancar el crecimiento.
- Planeación estratégica con elevados niveles de ejecución.
- Actor relevante en la estructuración, financiación y ejecución de proyectos de impacto social en la región y el país.
- Cartera en crecimiento y con sobresaliente índice de calidad.
- Importante fortalecimiento de la estructura de fondeo, en línea con las estrategias de potencialización de la línea de administración de liquidez y ampliación de cupos de redescuento.
- Sólida posición de liquidez.
- Participación accionaria en diversas empresas y existencia de unidades de negocio que benefician la estructura de ingresos.
- Portafolio propio concentrado en activos líquidos y con la mayor calidad crediticia.
- Estructura financiera que permite la generación continua de excedentes y adecuados márgenes e indicadores de rentabilidad.
- Robustas políticas, procedimientos y herramientas tecnológicas para la gestión de riesgos financieros y no financieros, en constante fortalecimiento y ajustados a las disposiciones de la SFC.
- Estructura organizacional acorde con el tamaño y complejidad de la operación.
- Apropriadadas políticas de gobierno corporativo que garantizan una efectiva ejecución de procesos y transparencia en la toma de decisiones.
- Baja exposición al riesgo legal.

Retos

- Finalizar los principales proyectos estratégicos en los tiempos y costos definidos.
- Propender por una mayor diversificación de la cartera y los depósitos, con el propósito de reducir los niveles de concentración.
- Incrementar el índice de renovación de los CDT y su duración, así como la porción estable de las cuentas de ahorro.
- Mantener y fortalecer las estrategias orientadas a aumentar las colocaciones, en beneficio de los ingresos por intereses y una menor dependencia a los dividendos y participaciones.



En adición, **Value and Risk** monitoreará, entre otros, los siguientes aspectos, los cuales podrían tener un impacto sobre la calificación asignada:

- Cambios en la dinámica de la distribución de dividendos y su impacto en la estructura financiera del Instituto.
- Posibles afectaciones en la calidad de la cartera y su efecto sobre los gastos por deterioro.
- Evolución de los ingresos y gastos por intereses, en línea con el incremento de depósitos, y su impacto sobre los márgenes de intermediación.
- Variaciones en el perfil de riesgo legal.

INFICALDAS							
Estados Financieros							
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25
BALANCE (cifras en \$ millones)							
ACTIVOS	281.865	292.348	313.713	335.168	383.951	363.154	420.467
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	15.872	15.386	29.233	14.429	33.700	18.002	28.216
INVERSIONES	82.683	87.495	87.363	87.363	101.977	87.363	107.015
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEG. CONJUNTOS, NETO	6.632	6.667	7.322	8.695	8.427	8.695	8.427
CARTERA DE CRÉDITOS	37.209	42.610	50.135	80.029	93.720	77.964	95.592
PRESTAMOS CONCEDIDOS	37.585	43.041	50.642	80.837	94.666	78.752	96.557
DETERIOROS	-376	-430	-506	-808	-947	-788	-966
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	106	184	152	59	228	26.873	35.373
ACTIVOS NO CORRIENTES	111.975	112.793	112.355	113.260	115.243	113.164	115.361
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	109.616	110.434	95.442	95.954	98.124	95.859	98.134
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	2.359	2.359	14.562	14.331	14.331	14.331	14.351
OTROS ACTIVOS	27.387	27.212	27.153	31.335	30.656	31.093	30.483
BIENES Y SERVICIOS PAGADOS POR ANTICIPADO	49	63	110	76	0	0	0
NETO, ACTIVOS INTANGIBLES	27.527	27.285	27.181	30.695	29.468	30.677	29.449
OTROS	-189	-135	-137	563	1.189	416	1.034
PASIVOS Y PATRIMONIO	281.865	292.348	313.713	335.168	383.951	363.154	420.467
PASIVOS	7.218	10.865	15.289	15.108	47.520	15.943	57.788
DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	0	1.402	3.231	5.195	25.727	5.320	26.420
OBLIGACIONES FINANCIERAS	376	1.020	841	1.824	13.818	1.783	16.034
BENEFICIOS A EMPLEADOS	3.861	4.079	4.481	4.499	4.620	4.446	4.492
CUENTAS POR PAGAR	554	739	1.767	1.181	1.832	1.710	9.415
PROVISIONES	2.418	2.670	4.284	2.139	1.356	2.139	1.264
OTROS	9	955	684	269	167	545	162
PATRIMONIO	274.647	281.483	298.424	320.060	336.430	347.211	362.679
CAPITAL FISCAL	196.640	203.338	203.611	203.611	215.263	203.611	224.516
RESERVAS	16.361	19.218	19.792	25.339	33.329	25.339	40.453
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	52.090	57.246	56.775	65.103	63.780	91.767	63.780
RESULTADO DEL EJERCICIO	9.556	1.917	18.808	26.642	24.688	27.043	34.511
OTROS	0	-236	-562	-635	-630	-549	-581
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)							
INGRESOS POR CRÉDITOS	1.834	1.633	4.268	7.119	10.851	3.119	2.833
GASTOS POR DEPÓSITOS Y OBLIG. FINANCIERAS	-5	-33	-72	-314	-2.447	-167	-936
MARGEN NETO DE INTERESES	1.829	1.600	4.196	6.806	8.405	2.953	1.896
DETERIORO DE CRÉDITOS NETO DE RECUPERACIONES	-101	-118	-155	-398	-393	-1	-9
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN NETO	1.728	1.483	4.041	6.408	8.012	2.952	1.887
NETO, INSTRUMENTOS FINANCIEROS	890	428	1.601	4.046	3.639	497	921
NETO, MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	-1.965	-3.440	-821	345	71	0	0
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	26.474	17.181	29.538	30.511	29.006	26.704	34.728
MARGEN FINANCIERO NETO	27.127	15.652	34.359	41.309	40.729	30.152	37.537
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-11.739	-13.232	-15.889	-16.974	-15.355	-3.195	-3.270
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS	-7.789	-2.497	-3.825	-1.794	-1.565	-325	-312
MARGEN OPERACIONAL FINANCIERO	7.599	-77	14.645	22.540	23.809	26.632	33.955
NETO, OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS	2.446	3.554	5.079	2.472	965	468	712
MARGEN OPERACIONAL	10.046	3.477	19.724	25.013	24.774	27.100	34.668
NETO, OTROS INGRESOS Y GASTOS NO ORDINARIOS	-490	-1.560	-916	1.629	-86	-58	-157
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	9.556	1.917	18.808	26.642	24.688	27.043	34.511
IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO NETO	9.556	1.917	18.808	26.642	24.688	27.043	34.511

INFICALDAS							
Principales Indicadores	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25
CALIDAD DEL ACTIVO							
Cartera bruta	37.585	43.041	50.642	80.837	94.666	78.752	96.557
TOTAL CARTERA							
Calidad por Temporalidad (Total)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Calidad por Calificación (Total)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cobertura por Temporalidad (Total)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cobertura por Calificación (Total)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FONDEO Y LIQUIDEZ							
Depositos y exigibilidades / Pasivo	0,00%	0,48%	1,03%	1,55%	6,70%	1,46%	6,28%
Cuentas de ahorro / Depositos y exigibilidades	N.D.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CDT/ Depositos y exigibilidades	N.D.	0,00%	0,00%	0,00%	59,69%	0,00%	81,77%
Otros/ Depositos y exigibilidades	N.D.	100,00%	100,00%	100,00%	40,31%	100,00%	18,23%
Obligaciones financieras / Pasivo	5,21%	9,39%	5,50%	12,07%	29,08%	11,18%	27,75%
Cartera bruta / Depositos y exigibilidades	N.D.	3070,45%	1567,25%	1555,94%	367,96%	1480,38%	365,47%
INDICADORES DE CAPITAL							
Patrimonio	274.647	281.483	298.424	320.060	336.430	347.211	362.679
Patrimonio Técnico	266.694	269.179	280.997	319.887	311.426	347.084	362.294
Relación de solvencia total	101,32%	101,20%	101,46%	99,73%	88,92%	100,56%	92,36%
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA							
Resultado del ejercicio	9.556	1.917	18.808	26.642	24.688	27.043	34.511
Margen Neto de Intereses/Cartera	4,87%	3,72%	8,29%	8,42%	8,88%	3,75%	1,96%
Margen de Intermediación Neto/ Cartera	4,60%	3,44%	7,98%	7,93%	8,46%	3,75%	1,95%
Eficiencia de la cartera (Prov netas/MNI)	5,51%	7,37%	3,69%	5,85%	4,67%	0,02%	0,46%
Cost of risk	0,27%	0,27%	0,31%	0,49%	0,41%	0,00%	0,04%
Margen Financiero Neto / Activo Financiero	19,05%	10,29%	19,74%	21,68%	17,13%	79,21%	79,13%
Margen operacional / Activos	3,56%	1,19%	6,29%	7,46%	6,45%	33,36%	37,29%
Ovehead (Costos administrativos / Activos)	4,16%	4,53%	5,06%	5,06%	4,00%	3,57%	3,15%
Eficiencia operacional (Costos administrativos /MFN)	43,27%	84,54%	46,24%	41,09%	37,70%	10,60%	8,71%
Costo operativo	31,23%	29,77%	29,49%	19,73%	12,75%	16,09%	11,07%
ROA	3,39%	0,66%	6,00%	7,95%	6,43%	33,28%	37,10%
ROE	3,48%	0,68%	6,30%	8,32%	7,34%	34,99%	43,85%

Una calificación de riesgo emitida por Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas. Por ello, la Calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información. Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en la página web de la Calificadora www.vriskr.com